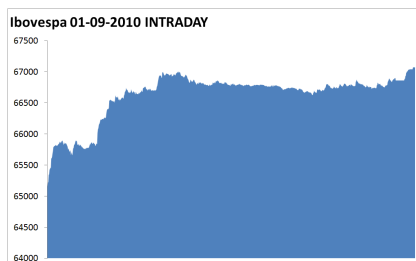


Ibovespa 02-09-2010: -0,39%  
Pontos: 66.808,08

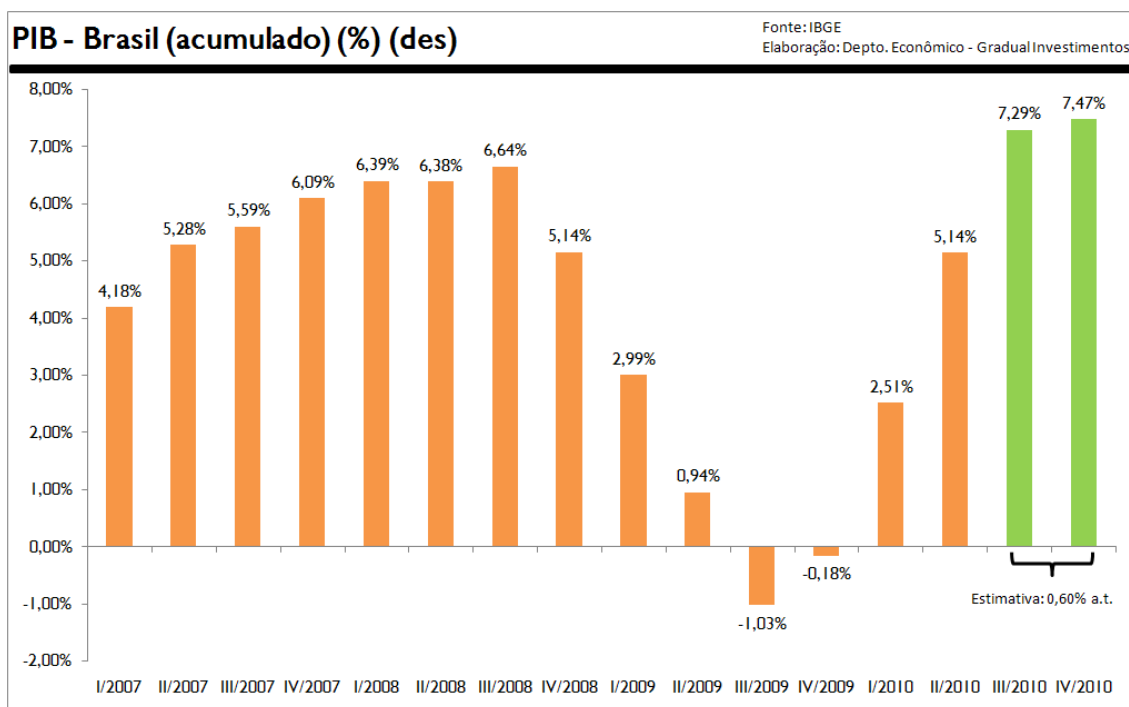


Indicador	Valor	Var. %	Data
Dólar Comercial	1,7200	-0,69	09h49
Dólar Tur Cpra	1,6800	0,00	02/09
Dólar Tur Vda	1,8600	0,00	02/09
Dólar/Euro	1,2825	+0,12	02/09
Real/Euro	2,2046	-0,58	09h54
Iene/Dólar	84,24	-0,23	02/09
Treasury 10a	2,74	+0,11pp	09h38
Global40	136,80	-0,22	02/09

André Perfeito  
Economista  
aperfeito@gradualinvestimentos.com.br  
55 11 3074-1257

## PIB brasileiro avança acima do esperado.

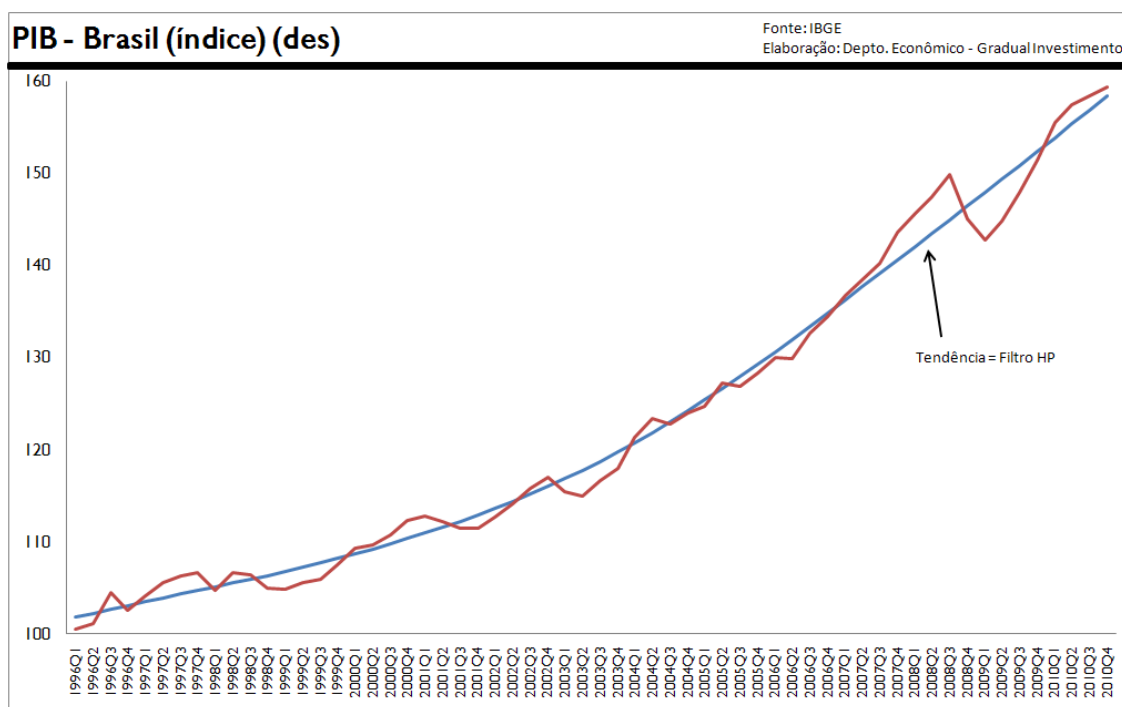
O IBGE confirmou na manhã de hoje um suspeita que já rondava o mercado: a economia brasileira, apesar de certa acomodação, ainda está acelerada. O produto interno bruto avançou neste 2º trimestre 1,2% contra o período anterior, e 5,14% no acumulado dos 4 trimestres.



Assumindo um crescimento linear no 3º e no 4º trimestres na casa de 0,60% a.t., o PIB brasileiro fecharia 2010 com estonteantes 7,47%. Este resultado é derivado em grande medida da base fraca de comparação; vale lembrar que o PIB recuou 0,2% em 2009.

Se observarmos a variação na série dessazonalizada em índice, já ultrapassamos – e muito o topo anterior pré-crise.

Apesar do cálculo ser controverso, o Banco Central sempre insinua que há riscos à consolidação de um cenário inflacionário benigno caso o PIB esteja crescendo acima do seu valor potencial. De fato estamos acima da tendência histórica, o que sugere que a demanda doméstica está em franca expansão. Este movimento é natural e um forte incentivo ao crescimento econômico no país, no entanto desto do discurso do BC apresentado em comunicado nesta semana, quando o COPOM optou pela manutenção. Fatalmente teremos algum tipo de correção na curva, com as pontas mais longas subindo na expectativa que a próxima diretoria do BC terá que subir os juros para segurar a inflação.



Se por acaso o colegiado do COPOM tivesse aumentado em 50 pontos base a SELIC na última quarta-feira a transição entre o atual governo e o próximo teria sido mais tranqüila. Perdemos esta oportunidade.

#### Disclaimer

Este relatório foi preparado pela **Gradual Investimentos** e é distribuído gratuitamente, com a finalidade única de prestar informações ao mercado em geral. Não possuindo a **Gradual Investimentos** qualquer vínculo com pessoas que atuem no âmbito das companhias analisadas, assim como a empresa não recebe remuneração por serviços prestados ou apresenta relações comerciais com as companhias analisadas. Apesar de ter sido tomado todo o cuidado necessário de forma a assegurar que as informações no momento em que as mesmas foram colhidas, a precisão e a exatidão de tais informações não são por qualquer forma garantidas e a **Gradual Investimentos** por elas não se responsabiliza. Os preços, as opiniões e as projeções contidas nesse relatório estão sujeitos a mudanças a qualquer momento sem necessidade de aviso ou comunicado prévio. Este relatório não pode ser interpretado como sugestão de compra ou de venda de quaisquer ativos e valores imobiliários. Este relatório não pode ser reproduzido, distribuído ou publicado por qualquer pessoa, para quaisquer fins.